

EXHIBIT D

**ESTADO LIBRE ASOCIADO DE PUERTO RICO
LA FORTALEZA
SAN JUAN, PUERTO RICO**

Boletín Administrativo Núm. OE-2015-046

ORDEN EJECUTIVA DEL GOBERNADOR DEL ESTADO LIBRE ASOCIADO DE PUERTO RICO, HON. ALEJANDRO J. GARCÍA PADILLA, PARA ORDENAR LA RETENCIÓN DE RECAUDOS QUE CORRESPONDERÍAN A LA AUTORIDAD DE CARRETERAS Y TRANSPORTACIÓN DE PUERTO RICO, LA AUTORIDAD PARA EL FINANCIAMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA, LA AUTORIDAD METROPOLITANA DE AUTOBUSES, LA AUTORIDAD DE TRANSPORTE INTEGRADO Y LA AUTORIDAD DEL DISTRITO DE CONVENCIONES DE PUERTO RICO CON EL PROPÓSITO DE CUMPLIR CON EL PAGO DE LA DEUDA PÚBLICA.

- POR CUANTO:** La Sección 8 del Artículo VI de la Constitución del Estado Libre Asociado de Puerto Rico dispone que “cuando los recursos disponibles para un año económico no basten para cubrir las asignaciones aprobadas para ese año, se procederá en primer término, al pago de intereses y amortización de la deuda, y luego se harán los desembolsos de acuerdo con la norma de prioridades que se establezca por ley”.
- POR CUANTO:** El Estado Libre Asociado de Puerto Rico tiene la responsabilidad y el deber de garantizar la salud, la seguridad, la educación y el bienestar público de sus habitantes mediante el ejercicio de su poder de razón de estado.
- POR CUANTO:** Esta Administración ha tomado medidas trascendentales para atajar la crisis fiscal por la que atraviesa el País mediante la reducción de los gastos del gobierno, un aumento en los ingresos y cambios estructurales. Además, desde junio de este año, se creó el Grupo de Trabajo para la Recuperación Fiscal y Económica de Puerto Rico el cual desarrolló un Plan Fiscal y de Crecimiento Económico a cinco años.
- POR CUANTO:** El 21 de octubre de 2015, la administración del Presidente de los Estados Unidos, Hon. Barack Obama, solicitó al Congreso que proveyera un marco legal al Estado Libre Asociado de Puerto Rico para atender sus obligaciones financieras de manera integral y

ordenada. No obstante, el Congreso no ha aprobado legislación al respecto.

POR CUANTO: A pesar de todas las gestiones realizadas, el Secretario de Hacienda y el Director de la Oficina de Gerencia y Presupuesto certificaron que la proyección de flujo de efectivo para el año fiscal en curso no es suficiente para pagar la deuda pública conforme a su vencimiento y continuar cubriendo los gastos necesarios para la protección de la salud, la seguridad, la educación y el bienestar público.

POR CUANTO: La proyección actualizada del flujo de efectivo consideró los recaudos reales hasta el presente, una proyección de recaudos revisada hasta el final del año fiscal en curso y un estimado de los gastos necesarios para mantener los servicios esenciales para la protección de la salud, la seguridad, la educación y el bienestar de los habitantes del País.

POR CUANTO: Ante esa situación, el Estado Libre Asociado de Puerto Rico no cuenta con recursos suficientes para cumplir con el pago de la deuda pública y, a su vez, garantizar los servicios esenciales de la salud, la seguridad, la educación y el bienestar público.

POR TANTO: Yo, ALEJANDRO J. GARCÍA PADILLA, Gobernador del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, en virtud de los poderes inherentes a mi cargo y de la autoridad que me ha sido conferida por la Constitución del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, por la presente dispongo lo siguiente:

PRIMERO: Se ordena al Secretario de Hacienda a retener los ingresos asignados a:

- a. la Autoridad de Carreteras y Transportación de Puerto Rico (ACT) para el pago de ciertas obligaciones de la ACT por virtud de la Sección 3060.11 de la Ley Núm. 1-2011, según enmendada, y la Sección 2301 de la Ley Núm. 22-2000, según enmendada,
- b. la Autoridad para el Financiamiento de la Infraestructura (AFI) para el pago de ciertas obligaciones de la AFI por virtud del Artículo 25 de la Ley Núm. 44 de 21 de junio de 1988, según enmendada, y la Sección 3060.11A de la Ley Núm. 1-2011, según enmendada,

- c. la Autoridad Metropolitana de Autobuses (AMA) para el pago de ciertas obligaciones de la AMA por virtud de la Sección 3060.11 de la Ley Núm. 1-2011, según enmendada, y
- d. la Autoridad de Transporte Integrado (ATI) para el pago de ciertas obligaciones de la ATI por virtud de la Sección 3060.11 de la Ley Núm. 1-2011, según enmendada.

SEGUNDO:

Se ordena a la Compañía de Turismo de Puerto Rico a transferir al Departamento de Hacienda aquellas cantidades recaudadas y utilizadas por virtud del Artículo 24 de la Ley Núm. 272-2003, según enmendada, para el pago de ciertas obligaciones de la Autoridad del Distrito de Convenciones de Puerto Rico descritas en el Artículo 31, Sección A de dicha ley.

TERCERO:

El Departamento de Hacienda retendrá solamente aquellos recursos que sean necesarios para el pago correspondiente de la deuda pública, mientras se continúa brindando los servicios esenciales para proteger la salud, la seguridad, la educación y el bienestar público de los habitantes de Puerto Rico. Los ingresos antes mencionados constituyen recursos disponibles sujetos al Artículo VI, Sección 8, de la Constitución del Estado Libre Asociado de Puerto Rico. La retención no afectará aquellos fondos que sean necesarios para la operación de las entidades. Estos fondos se mantendrán en una cuenta separada y serán utilizados únicamente para el pago de la deuda pública según es pagadera. Si no fuera necesario utilizar todos los fondos retenidos, se remitirán a la corporación pública aplicable para el pago de sus respectivas obligaciones.

CUARTO:


DEROGACIÓN. Se deja sin efecto cualquier otra Orden Ejecutiva que en todo o en parte sea incompatible con esta, hasta donde existiera tal incompatibilidad.

QUINTO:

VIGENCIA Y PUBLICACIÓN. Esta Orden Ejecutiva entrará en vigor inmediatamente. Se ordena su más amplia publicación y divulgación.

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, expido la presente Orden Ejecutiva bajo mi firma y hago estampar en ella el Gran Sello del Estado Libre

Asociado de Puerto Rico, en San Juan, Puerto Rico, hoy 30 de noviembre de 2015.


ALEJANDRO J. GARCÍA PADILLA
GOBERNADOR

Promulgada de acuerdo a la ley, hoy 30 de noviembre de 2015.



VÍCTOR A. SUÁREZ MELÉNDEZ
SECRETARIO DE ESTADO DESIGNADO



Morningside
Translations

TRANSLATION CERTIFICATION

450 7th Avenue
10th Floor
New York, NY 10123
Tel 212.643.8800
Fax 212.643.0005
www.morningtrans.com

County of New York
State of New York

Date: July 20, 2016

To whom it may concern:

This is to certify that the attached translation from Spanish into English is an accurate representation of the documents received by this office.

The documents are designated as:

- COMMONWEALTH OF PUERTO RICO; Administrative Bulletin No. OE-2015-046

Riley Russell, Project Manager in this company, attests to the following:

"To the best of my knowledge, the aforementioned documents are a true, full and accurate translation of the specified documents."

Signature of Riley Russell

COMMONWEALTH OF PUERTO RICO
LA FORTALEZA
SAN JUAN, PUERTO RICO

Administrative Bulletin No. OE-2015-046

EXECUTIVE ORDER ISSUED BY THE GOVERNOR OF THE COMMONWEALTH OF PUERTO RICO, HON. ALEJANDRO J. GARCIA PADILLA, ORDERING THE WITHHOLDING OF FUNDS COLLECTED FOR THE HIGHWAYS AND TRANSPORTATION AUTHORITY OF PUERTO RICO, THE INFRASTRUCTURE FINANCE AUTHORITY, THE METROPOLITAN BUS AUTHORITY, THE INTEGRATED TRANSIT AUTHORITY AND THE PUERTO RICO CONVENTIONS DISTRICT AUTHORITY FOR THE PURPOSE OF HONORING PAYMENT OF THE PUBLIC DEBT.

WHEREAS: Section 8 of Article VI of the Constitution of the Commonwealth of Puerto Rico states that “when available revenue in any fiscal year is insufficient to meet the approved appropriations made for that year, interest on the public debt and amortization thereof shall first be paid, and other disbursements shall thereafter be made in accordance with the order of priorities established by law.”

WHEREAS: The Commonwealth of Puerto Rico has the responsibility and the duty to guarantee the public health, safety, education and welfare of its citizens by exercising its power of national interest.

WHEREAS: This Administration has taken unprecedented measures to address the fiscal crisis that the country is going through by reducing government spending, increasing revenue and making structural changes. In addition, in June of this year, the Working Group for the Fiscal and Economic Recovery of Puerto Rico was created, which developed a five-year Fiscal and Economic Growth Plan.

WHEREAS: On October 21, 2015, the administration of the President of the United States, the Hon. Barack Obama, asked Congress to provide a legal framework to the Commonwealth of Puerto Rico that would allow it to address its financial obligations in a comprehensive and ordered fashion. Nevertheless, Congress did not pass any legislation in this regard.

WHEREAS: Despite all of the efforts made, the Secretary of the Treasury and the Director of the Office of Management and Budget certified that the cash flow projection for the current fiscal year is not enough to pay the public debt according to its maturity date, and to continue covering the expenses necessary to safeguard public health, safety, education and welfare.

WHEREAS: The updated cash flow projection included actual revenue collected to date, a revised revenue projection until the end of the current fiscal year, and an estimate of the expenditures necessary to sustain essential services required to protect the health, safety, education and welfare of the country's residents.

WHEREAS: In light of this situation, the Commonwealth of Puerto Rico does not have the necessary resources to honor its public debt payments and also guarantee essential public health, safety, education and welfare services.

THEREFORE: I, ALEJANDRO J. GARCIA PADILLA, Governor of the Commonwealth of Puerto Rico, by virtue of the powers vested in me and the authority granted to me by the Constitution of the Commonwealth of Puerto Rico, hereby order the following:

FIRST: The Secretary of the Treasury is hereby ordered to withhold the revenue allocated to:

- a. The Highways and Transportation Authority of Puerto Rico [*Autoridad de Carreteras y Transportación*] (ACT) for the payment of certain ACT obligations under Section 3060.11 of Law No. 1-2011, as amended, and Section 2301 of Law No. 22-2000, as amended;
- b. The Infrastructure Financing Authority [*Autoridad para el Financiamiento de la Infraestructura*] (AFI) for the payment of certain AFI obligations under Article 25 of Law No. 44 of June 21, 1988, as amended, and Section 3060.11A of Law 1-2011, as amended;

- c. The Metropolitan Bus Authority [*Autoridad Metropolitana de Autobuses*] (AMA) for the payment of certain AMA obligations under Section 3060.11 of Law No. 1-2011, as amended; and
- d. The Integrated Transit Authority [*Autoridad de Transporte Integrado*] (ATI) for the payment of certain ATI obligations under Section 3060.11 of Law No. 1-2011, as amended.

SECOND: The Tourism Company of Puerto Rico is hereby ordered to transfer all monies collected and used by virtue of Article 24 of Law No. 272- 2003, as amended, to the Treasury Department for the payment of certain obligations of the Puerto Rico Conventions District Authority described in Article 31, Section A of said law.

THIRD: The Department of the Treasury shall retain only those funds necessary to make the corresponding payments on the public debt, while continuing to provide essential services to safeguard the public health, safety, education and welfare of the residents of Puerto Rico. The revenue mentioned above constitutes available resources subject to Article VI, Section 8, of the Constitution of the Commonwealth of Puerto Rico. The withholding shall not affect those funds necessary for agency operations. These funds shall be kept in a separate account and shall be used only to make public debt payments as they become due. If it is not necessary to use all of the funds withheld, they shall be sent to the appropriate publicly-owned corporation to pay its respective obligations.

FOURTH: REPEAL: This Order hereby voids any other Executive Order that is either fully or partially inconsistent with this Executive Order, to the extent of said inconsistency.

FIFTH: FORCE AND PUBLICATION. This Executive Order shall immediately enter into full force and effect. It is ordered to be published and circulated as widely as possible.

IN WITNESS THEREOF, I issue this Executive Order under my signature and I affix

the Great Seal of the Commonwealth of Puerto Rico, in San Juan, Puerto Rico, today, the
30th of November of 2015.

_____ [signature] _____

ALEJANDRO J. GARCIA PADILLA
GOVERNOR

Issued in accordance with the law, today, the 30th of November of 2015.

[illegible seal]

_____ [signature] _____

VICTOR A. SUAREZ MELENDEZ
SECRETARY OF STATE DESIGNATE